

Rapportdatum: 31 maj 2026

Fond: Pareto Småbolagsfond

Startdatum: 31 augusti 2015

Jämförelseindex: Carnegie Small Cap Sweden Return Index

Regelverk: Värdepappersfond

Handel: Daglig

Teckningskonto: 5851-11 074 01

Hållbarhetsnivå (Disclosure-förordningen): Ljusgrön (artikel 8)

Risknivå: 5 av 7 (se faktablad för mer info)

Valuta: SEK

Förvaltningsavgift/år: 1,5% + maximalt 0,10%

Andelsklass A

NAV per månadskifte: 3599.25

Startkurs: 1000

ISIN: SE0007413398

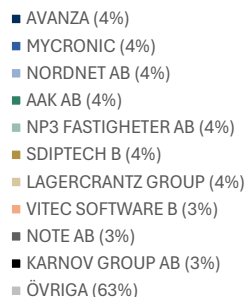
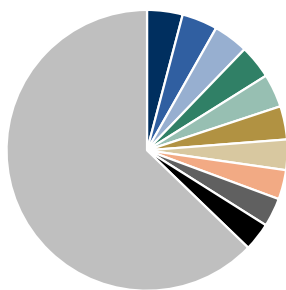
Bloomberg: BBG00DR3NR28

Svenska småbolag – kvalitet och tillväxt

Aktiefond med långsiktigt fokus på högavkastande svenska tillväxtbolag. Investeringarna baseras på en kombination av bevisad lönsamhet, uthållig tillväxt och attraktiv värdering.

Investeringskriterier:

- Marknadsledande bolag med hög och stabil lönsamhet.
- Bevisad vinsttillväxt och stark framtidspotential.
- Rimlig värdering i förhållande till tillväxt och lönsamhet

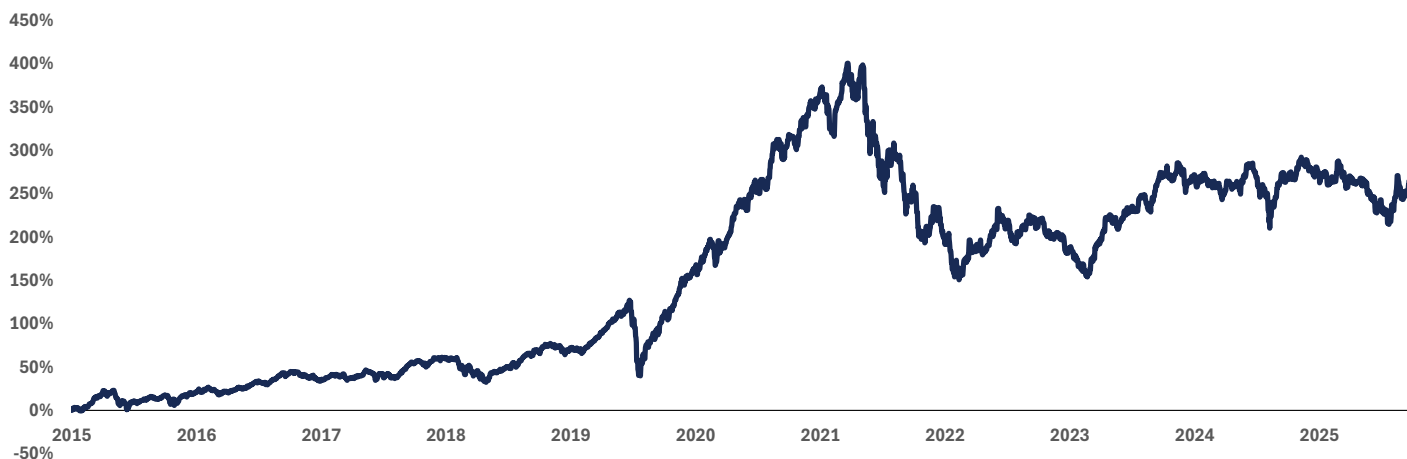
Tio största innehav och sektor-fördelning**Avkastning**

Senaste månaden	4.3%
Sedan årskiftet	-2.2%
Senaste 12 månaderna	-2.3%
Senaste två åren	-3.7%

Senaste tre åren	15.5%
Senaste fem åren	-13.7%
Sedan start	259.9%
Årlig avkastning sedan start	12.6%

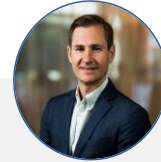
Portföljdata

Standardavvikelse (2 år)	12.9%
Aktiv risk (tracking error)	5.4%
Active share	77.5%
Fondens koldioxidavtryck CO2	9.5

Avkastning efter avgifter (Sedan Start)**Månadsavkastning efter avgifter**

	Jan	feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2026	-6.5%	-0.3%	-3.9%	4.6%	4.3%	-	-	-	-	-	-	-
2025	6.3%	-3.8%	-6.4%	3.2%	3.4%	2.6%	1.0%	-2.1%	-3.2%	5.6%	-3.0%	-0.7%
2024	-1.1%	3.5%	4.8%	-0.7%	8.0%	-2.2%	3.5%	-1.6%	0.5%	-4.4%	-0.9%	1.9%
2023	8.2%	2.7%	-3.5%	4.2%	-2.2%	-1.4%	-1.0%	-5.4%	-6.4%	-2.1%	12.2%	9.6%
2022	-15.7%	-7.3%	2.3%	-6.0%	-4.6%	-16.4%	12.7%	-10.1%	-13.1%	4.1%	3.8%	0.7%

Placering i fonder innebär alltid en viss risk. Tidigare avkastning är ingen garanti för avkastning i framtiden. Fondandelarnas värde kan både gå upp och ner och kan påverkas av valutarörelser. Det finns ingen garanti för att investeraren får tillbaka det fulla värdet av sin placering. Investerare bör kontakta en oberoende ekonomisk rådgivare om de är osäkra på om denna typ av placering är lämplig för dem. Vi rekommenderar också att investerare läser våra informationsbroschyrer, faktablad, årsberättelser och halvårsredogörelser. Dokumenten är tillgängliga här på vår hemsida, och kan även beställas direkt från Pareto Asset Management AB (Fondbolaget). Please note that advice and Funds are not available to US clients as defined by Regulation S.

Jon Hyltner
PortföljförvaltareOscar Karlsson
Portföljförvaltare

Pareto Småbolagsfond

Portföljförvaltare

Marknadsutveckling

Trots en fortsatt osäker omvärld utvecklades aktiemarknaden starkt under maj. Marknaden tycks i hög grad prisas in en möjlig avspänning i konflikten mellan USA och Iran, inklusive ett öppnande av Hormuzsundet, vilket skulle möjliggöra ett mer normalt globalt oljeutbud. Oljepriset backade under månaden och handlas i skrivande stund kring 94 dollar per fat.

Den amerikanska marknaden visade betydande styrka, med uppgångar på omkring 8 procent för Nasdaq Composite och cirka 5 % för S&P 500. Utvecklingen drevs i huvudsak av bolag inom AI- och halvledarsegmenten. Även den svenska börsen utvecklades positivt, där de mindre bolagen presterade bäst. Carnegie Micro Cap Index steg cirka 7 %, Carnegie Small Cap Index omkring 4 % och OMX30 cirka 3 %.

Stark rapportperiod bidrog till utvecklingen

Pareto Småbolagsfond steg med 4,3 % under månaden. Den avslutande delen av rapportperioden visade överlag på goda resultat i portföljbolagen. Cirka tre fjärdedelar av innehaven rapporterade i linje med eller över förväntningarna, och den samlade vinsttillväxten var god ochen förbättring jämfört med tidigare kvartal.

En återkommande iakttagelse i rapporterna var att efterfrågan i flera fall breddats. Ett av portföljbolagen, som rapporterade stark ordertillväxt, framhöll att efterfrågan kom från flera kunder och segment. Trots ett osäkert omvärldsläge tycks många kunder inte längre kunna avvakta, utan väljer att genomföra nödvändiga investeringar. Efter en längre period av svag efterfrågan inom flera sektorer finns sannolikt ett uppdämt behov, vilket kan stödja utvecklingen framöver.

BTS bidrog starkt

Månadens största positiva bidrag kom från BTS, vars aktie steg med omkring 30 %. Uppgången följde på en kvartalsrapport som endast var något bättre än förväntningarna, men som tolkades som ett styrketecken efter flera svagare kvartal. BTS är ett specialiserat konsultbolag som hjälper organisationer att genomföra strategiska förändringar. USA är bolagets största marknad, med flera stora mjukvarubolag som kunder. Under de senaste åren har verksamheten i Nordamerika haft en svag utveckling, delvis till följd av ett mindre lyckat ledarskifte samt en mer försiktighållning hos kunderna kring konsultkostnader. Osäkerheten kring hur AI påverkar affärsmodeller har bidragit till återhållsam efterfrågan.

Samtidigt är vår bedömning att AI snarare kommer att öka behovet av den typ av tjänster som BTS erbjuder. Den senaste rapporten indikerar en tydlig förbättring i den amerikanska verksamheten, och samarbetet med Anthropic kring implementation av AI-lösningar är ett konkret exempel på bolagets positionering inom detta område.

Nytt innehav i AQ Group

Under månaden tog fonden en initial position i AQ Group, ett bolag som följts under lång tid. AQ är en kontraktstillverkare med starka och långsiktiga kundrelationer inom industri, energi och transport. Bolaget har särskild kompetens inom elkablage, transformatorer samt plåt- och mekanikbearbetning. Verksamheten är cyklisk och har haft en svagare utveckling, men tillväxten vände upp under slutet av 2025. Investeringar i bland annat kraftnät och datacenter driver efterfrågan, och vi bedömer att tillväxten kan accelerera under året. Bolaget har även en stark balansräkning, vilket skapar goda möjligheter till kompletterande förvärv.

Sammanfattning

Utöver investeringen i AQ Group har förändringarna i portföljen varit begränsade. Fondens genomsnittliga värdering är i dagsläget lägre än historiskt, vilket ger ett attraktivt utgångsläge om vinsttillväxten fortsätter att förbättras, vilket är vår bedömning.

Pareto Asset Management

Ett företag i Pareto-gruppen

Signatory of:



Oslo

Dronning Mauds gate 3

t: +47 22 87 87 00

e:post@paretoam.com

Stockholm

Regeringsgatan 48

t: +46 8 402 53 78

e:info.se@paretoam.com

Frankfurt

Brüsseler Strasse 1-3

t: +49 69 333 98 35 20

e:post.frankfurt@paretoam.com

Zürich

Bahnhofstrasse 67

t: +41 78 220 93 13

e:post.ch@paretoam.com